

Así amanecen los mercados

Mercado espera decisión del Banco de la República

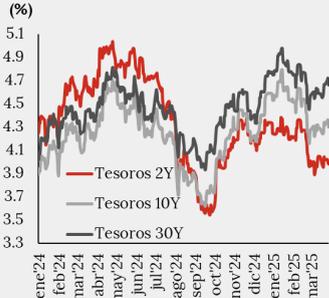


Lunes, 31 marzo 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



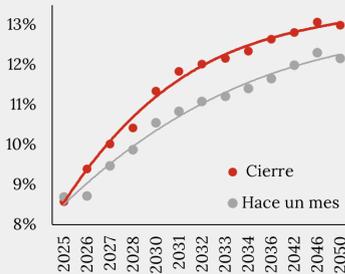
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



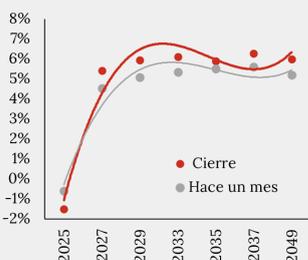
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros de acciones en Estados Unidos caen el lunes. Los inversionistas adoptaron una postura cautelosa a la espera de definiciones sobre los planes arancelarios del presidente Trump.
- El peso colombiano se encamina a cerrar el mes de marzo con pérdidas superiores a 1.10%.
- Los Tesoros de EE.UU se mantienen con valorizaciones, especialmente en los tramos largos.

| Narrativa de los mercados

Los datos macroeconómicos recientes confirman una elevada incertidumbre global ante el inminente inicio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. (25% a autos no fabricados localmente desde el 2 de abril), con temores de represalias, mayor inflación y menor crecimiento. En **EE.UU.**, el gasto personal creció menos de lo esperado, mientras que el PCE subyacente repuntó por encima del consenso, reforzando las presiones inflacionarias. Los mercados esperan el informe laboral de esta semana como guía clave para la Fed. En la **Eurozona**, la inflación se mantuvo contenida: Alemania sin cambios, Francia en 0.8% (mínimo de 4 años), España cayó al 2.3% e Italia subió al 2.0%, lo que refuerza las apuestas de recortes por parte del BCE (-65 pb en 2025). En el **Reino Unido**, el endeudamiento neto al consumo bajó a £1,360 millones, las hipotecas cayeron a £3.300 millones y las aprobaciones de vivienda se desaceleraron, mientras los tipos de hipotecas siguieron subiendo (4.53%). A pesar de ello, los gilt yields subieron 9 pb en marzo y se anticipan recortes del BoE por 55 pb en el año. En **China**, el PMI compuesto subió a 51.4, manufactura a 50.5 y servicios a 50.8, reflejando el impacto positivo del estímulo fiscal, incluyendo una inyección planificada de ¥500 mil millones. **Japón** reportó alzas en producción industrial y construcción (+2.4% interanual), aunque los pedidos cayeron (-3.3%), mientras el BoJ mantiene tono hawkish. En **México**, la tasa de desempleo fue 2.5% (ligeramente inferior al 2.6% esperado), mientras en **Brasil** se crearon 431,995 empleos en febrero, superando ampliamente las expectativas. En este entorno, la renta variable global muestra mayor volatilidad, los bonos soberanos reflejan divergencia en expectativas de política monetaria, y las divisas de emergentes podrían enfrentar presiones si escalan las tensiones comerciales globales.

En Colombia, hoy el mercado se prepara para la decisión del BanRep sobre su tasa de interés. De acuerdo con la mediana de los analistas, el emisor mantendría la tasa de interés en 9.5%. Esta apuesta va en línea con nuestras expectativas, considerando presiones inflacionarias, riesgos fiscales internos, expectativas de las condiciones externas de financiamiento, volatilidad en el mercado cambiario, entre otros. Además de la decisión, el DANE publicará los datos de desempleo. Mientras tanto, esta semana se celebra el Congreso de Asofondos en Cartagena, con la participación del presidente, Gustavo Petro, y el gerente del BanRep, Leonardo Villar.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	104.07	0.20%	100.11	104.0...	109.65	104.51	106.26	104.88	104.1 - 104.5
USDCOP	4,172	1.02%	3,765	4,172	4,486	4131.78	4144.64	4190.74	4,140 - 4,195 (4,125 - 4,210)
EURCOP	4,510	1.80%	4,205	4,510	4,789	4391.29	4336.35	4466.99	4,485 - 4,520
Deuda Pública	pbs								
2026	9.28	0.50	9.18	9.28	11.34	8.912	8.875	8.775	9.20 - 9.35
2027	9.95	4.90	8.6		10.56	9.526	9.602	9.443	9.90 - 10.05
2033	11.98	9.80	9.648		11.975	11.511	11.411	10.760	11.90 - 12.05
2042	12.90	11.10	10.532		12.90	12.290	12.198	11.579	12.85 - 13.00
2050	13.07	10.60	10.524		13.07	12.476	12.386	11.671	13.00 - 13.15
Renta Variable	%								
COLCAP	1,599	0.02%	1,278.65	1,599.00	1,651.00	1,606	1,555	1,412	1,578 - 1,602
Ecopetrol	2,175	1.16%	1,590	2,175	2,445	2,056	2,030	2,022	2,115 - 2,135
Pf-Bancolombia	42,020	-0.61%	31,120	42,020	44,860	43,465	39,646	35,200	41,760 - 42,520

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
04:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Mar P	% anual	1.70%	2.10%	1.80%	1.70%	↑
07:00	ALE	IPC YoY	Mar P	% anual	2.30%	2.20%	2.20%	2.40%	↓
07:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Mar P	% anual	2.60%	2.30%	2.40%	2.70%	↓
08:45	US	PMI Chicago MNI	Mar	Indicador	45.5	Pendiente	45	45.9	↑
09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Mar	Indicador	-8.3	Pendiente	-5	-7.5	↑
10:00	COL	Desempleo urbano	Feb	% tasa	11.10%	Pendiente	10.10%	0.1	↓
13:00	COL	Tipo de interés a un día	mar 31	%	9.50%	Pendiente	9.50%	9.50%	=
18:30	JAP	Desempleo	Feb	% tasa	2.50%	Pendiente	2.50%	2.50%	=
20:45	CHI	Fab PMI de China Caixin	Mar	Indicador	50.8	Pendiente	50.6	50.5	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.98	-0.93
5	4.07	-2.18
7	4.20	-2.52
10	4.33	-3.21
30	4.68	-4.10

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.1%
Dow Jones	-0.71%
Nasdaq	-1.5%
Europa	
Stoxx 600	-1.8%
DAX	-2.1%
FTSE	-1.4%
Asia	
CSI 300	-0.5%
Nikkei	-4.0%
ASX	-1.7%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.19	3.08%
Oro	3156.79	1.36%
Plata	34.968	0.44%
WTI	69.46	0.14%
Brent	72.83	0.10%
Maiz	452.4	-0.13%
Café	5305	-0.88%
Cobre	5.049	-1.58%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano se encamina a cerrar el mes de marzo con pérdidas superiores a 1.10%, en medio de la aversión al riesgo global y un escenario de política monetaria local incierto. Hoy, la moneda se encuentra en un nivel clave (COP\$4,200) ante una semana que podría ser el catalizador que rompa con la cotización lateral del USD/COP. Las monedas latinoamericanas muestran leves movimientos de depreciación frente al dólar al inicio de la jornada, mientras el atractivo por activos de mercados emergentes se mantiene débil dado el panorama comercial. La decisión del BanRep será el fundamental inicial que marque la dirección del COP esta semana pero, el sesgo alcista de la tasa de cambio podría mantenerse este lunes, si el escenario de una decisión en la que el banco opte por mantener la tasa sin cambios no toma mayor peso en el mercado.

| Materias primas

Los precios del petróleo suben después de que Trump amenazara con aranceles a los compradores de crudo ruso, lo que podría restringir aún más la oferta global. Sin embargo, la incertidumbre sobre la implementación de estas sanciones y el impacto de nuevos aranceles estadounidenses genera preocupaciones sobre la demanda. En China, la Corporación Nacional de Petróleo descubrió un yacimiento de más de 100 millones de toneladas en el Mar del Sur de China, mientras que en EE.UU. la actividad de perforación cae, con la menor cantidad de plataformas activas desde febrero. Los precios del oro superan los USD\$3,100 por onza, por su rol como refugio y a compras de bancos centrales, aunque la demanda física en Asia sigue débil por los altos precios.

| Renta fija

Los rendimientos de los tesoros de EE.UU. cayeron mientras los inversionistas buscan refugio ante la incertidumbre por los próximos anuncios de aranceles de Trump y señales de desaceleración económica, así como un débil informe de empleo esta semana podría impulsar aún más la demanda por renta fija. Los rendimientos de los bonos franceses subieron tras la condena por malversación a Marine Le Pen, que le impide postularse en las elecciones presidenciales de 2027. El bono a 10 años recortó pérdidas y se ubicó en 3.42%, con el diferencial frente al bund ampliándose en 2 pb. En Colombia, la parte media y corta de la curva cerró la semana con desvalorizaciones alineadas a la expectativa de no recortes por parte de BanRep, comportamiento que se espera que continúe para la jornada de hoy.

| Renta variable

Los futuros de acciones en EE.UU. caen el lunes. Los inversionistas adoptaron una postura cautelosa a la espera de definiciones sobre los planes arancelarios de Trump, lo que provocó ventas en acciones tecnológicas destacadas como Nvidia, Tesla y Meta. La aversión al riesgo también se reflejó en fuertes caídas en Europa y Asia, con las acciones automotrices y tecnológicas entre las más afectadas. En Colombia, el índice local sigue muy cerca del nivel de los 1,600 puntos, mientras el mercado resiste la volatilidad de los retrocesos por periodos ex-dividendo.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** Informa sobre cambios en su composición accionaria como resultado de la OPA, Sun Valley Investment AG incrementó su participación accionaria de 30.85% a 56.85% y Negocios y Representaciones S.A.S la redujo al 2.03%. Miembros de la Junta Directiva y Alta Dirección vendieron acciones durante el proceso, incluyendo a Eduardo Pacheco, Alberto Mejía, Juan Esteban Mejía y Andrés Restrepo.
- **Concreto:** La Asamblea General de Accionistas aprobó el informe de gestión, los estados financieros, el proyecto para enjugar pérdidas del ejercicio anterior y el cambio de destinación de reservas y designó los miembros de la Junta Directiva.
- **ETB:** Informa que la Asamblea General de Accionistas aprobó el informe de gestión, los estados financieros y no distribuir dividendos ordinarios.
- **Bancolombia:** Publicó en su página sobre los cambios en su estructura societaria, incluyendo la creación de Grupo Cibest S.A. como sociedad matriz y otras operaciones relacionadas.

- **Ecopetrol:** Informó que en su Asamblea General Ordinaria de Accionistas se aprobaron el informe de gestión, los estados financieros y la distribución de utilidades. También se designó a Deloitte & Touche S.A.S. como revisor fiscal para el periodo 2025-2029.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

UE: Unión Europea.

UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado

| Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Diana Valentina Gonzalez
Analista Renta Fija
diana.gonzalez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



[Suscríbete a nuestros informes](#)